



错误的解释源于错误的描述-东源嘉盈周策略（2026 年第十周）

本周回顾

市场回顾：

本周伊朗局势对 A 股的影响是一个从短期冲击到逐渐淡化的过程。周一市场看似是承受住了压力，但积攒的情绪在周二、周三集中释放，除石油产业链变现较好外，其他行业呈现普跌的局面。周四、周五市场则逐渐回归正常，上涨的股票占绝大多数。全周上证综指跌 0.93%，深证成指跌 2.22%，创业板指跌 2.45%，北证 50 跌 7.14%。全周市场日均成交 26449.21 亿元，前一周为 24407.26 亿元，市场整体活跃度继续回升。行业方面石油石化、煤炭、公用事业涨幅居前，超过 3%；传媒、有色金属、计算机、电子跌幅居前，超过 5%。概念股方面特高压、油田服务、CPO 概念涨幅居前，超过 3%；稀土、光刻机、锂矿概念跌幅居前，超过 6%。

财经事件回顾

2026 年 2 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回落。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

市场展望

在上周的策略中我们指出伊朗局势会对 A 股产生一定的影响，但 A 股长期向上的趋势并不会改变，本周市场周四和周五的企稳也验证了这个判断。现在局部战争要持续多久、是不是会扩大化还有很大的不确定性，但其对于 A 股的短期冲击可能已经过去，A 股会回到自身的运行逻辑：决策层的长期支持、中长期资金的持续入市、从纯预期推动转向预期和盈利双轮驱动。

现在 OpenClaw 的火爆有点儿像 ChatGPT 刚推出来时候一样，大家好像觉得它可以做很多事儿了，但回头真的部署了却发现在自己的工作中其参与的事情可能并不多，且其昂贵的 token 花费可能远高于想象。我们今天的策略中不去探讨 OpenClaw 的问题，而是继续关注恒生科技指数。从 1 月 15 日至今恒生科技已经累计下跌 16.26%，而同期恒生指数仅下跌 4.60%，显然不能单纯的用流动性去解释二者的差别。错误的解释源于错误的描述，把恒生科技指数描述成一个整体就是错误的描述，那其下跌就只能用流动性或其他更宏观的因素去解释。但如果把恒生科技描述成一个由 30 个成分股按各自权重组成的指数，我们就可以会发现其绝大多数的超额跌幅都可以用国内互联网公司在大模型时代到来时候面临的尴尬境



地去解释：跟上时代只是能维持自己现有的地位，但中间消耗巨大；不跟就会被时代完全抛弃，现在的出色盈利逐渐会变成价值陷阱。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.93%	3.91%
深证成指	-2.22%	4.79%
创业板指	-2.45%	0.82%
北证 50	-7.14%	-0.91%
上证 50	-1.54%	-1.27%
沪深 300	-1.07%	0.66%
中证 500	-3.44%	11.99%
恒生指数	-3.28%	0.49%
恒生国企指数	-2.61%	-3.20%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	石油石化(申万)	8.06%	综合(申万)	30.24%
2	煤炭(申万)	3.79%	石油石化(申万)	28.75%
3	公用事业(申万)	3.42%	煤炭(申万)	19.93%
4	农林牧渔(申万)	2.12%	基础化工(申万)	18.52%
5	银行(申万)	1.64%	有色金属(申万)	18.37%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	传媒(申万)	-6.97%	商贸零售(申万)	-6.82%
2	有色金属(申万)	-5.47%	非银金融(申万)	-6.29%
3	计算机(申万)	-5.29%	银行(申万)	-5.64%
4	电子(申万)	-5.07%	家用电器(申万)	-2.97%
5	建筑材料(申万)	-4.32%	食品饮料(申万)	-2.25%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	26449.21
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	26434.12
香港大市日均成交	3414.33
港股通日均成交 (周)	744.96
港股通日均净买入 (周)	-16.19
港股通累计净买入	52540.87

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7773	-4.20
Shibor 隔夜	1.3190	0.10
Shibor 一周	1.4120	-8.80
R001	1.3882	3.10
R007	1.4920	-3.72
DR001	1.3194	-2.55
DR007	1.4149	-6.56

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
2776		8000	15250		10000	-14474

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.09 2月CPI、PPI同比；

03.10 2月进出口数据；

03.11 2月M0、M1、M2同比；2月社会融资规模：当月值；

2月新增人民币贷款：亿元；

2.2 海外方面

03.11 EIA公布周度能源报告；